

学校编码: 10384
学号: 25620130154179

分类号____密级____
UDC____

廈門大學

博 士 学 位 论 文

台湾金融改革对金融效率的影响研究:
2000-2015 年

A Study on the Effect of Taiwan Financial Reforms on
Financial Efficiency: 2000-2015

朱兴婷

指导教师姓名: 邓利娟教授

专业名称: 区域经济学

论文提交日期: 2016 年 4 月

论文答辩时间: 2016 年 5 月

学位授予日期: 2016 年 月

答辩委员会主席: _____
评 阅 人: _____

2016 年 5 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月



本学位论文得到两岸关系和平发展协同创新中心研究资助，

谨致谢意！

摘要

自 20 世纪 80 年代起,在国际金融自由化发展潮流的带动下,台湾当局开始金融自由化改革。改革初期,受市场准入过度等因素的影响,出现金融过度自由化现象,并引发一系列问题。为从根本上解决金融过度自由化带来的问题,2000 年起,在陈水扁与马英九相继上台执政后,台湾接连推动三次金融改革。究竟这十余年来的三次金融改革成效如何?这是海峡两岸高度关注的议题,它不仅深刻影响台湾岛内的经济金融、影响两岸金融合作发展,也对大陆的金融改革不无启示意义。基于此,本文对 2000-2015 年间台湾金融改革对金融效率的影响进行深入探讨。

首先,本文在对三次金融改革执行情况梳理的基础上,结合有关金融效率主要影响因素的分析,厘清台湾金融改革对金融效率影响的机理。其次,笔者利用 SPSS20.0、MaxDEA、Eviews8.0 等统计分析软件分别构建起用以反映台湾金融改革执行情况的金融改革综合指标、测算出台湾金融效率、建立起以金融改革综合指标与金融效率为内生变量的 VAR 模型并进行脉冲响应分析与方差分解。研究结果表明:

(1) 台湾在 2000 年之后进行的三次金融改革,主要通过促进金融创新、推动机构整并、强化金融监管、扩大金融市场的自由度与开放度等举措,对金融效率产生影响。

(2) 在对预设的 12 个指标进行筛选后,发现由逾期放款比率、备抵呆账覆盖率、资产报酬率 (ROA)、净值报酬率 (ROE)、存放款比率、外资持股比例、上市公司市值与保险密度 8 个指标所构成的指标体系最为有效。由这 8 个指标提取出了两个主成分,对主成分进行加权平均即得到台湾金融改革综合指标。

(3) 由金融效率的测算结果发现,相较于 2000 年之前,2000 年之后台湾金融系统的总效率与聚集效率呈现持续上升的趋势,但是配置效率呈现不断下滑的趋势。

(4) 有关台湾金融改革对金融效率影响的脉冲响应分析与方差分解结果显示:台湾金融改革对金融系统总效率存在长期正向影响,这反映出 2000 年之后

的台湾金融改革为提升金融效率创设了良好的发展条件；金融改革对聚集效率也存在长期正向影响，这在一定程度上肯定了台湾金融改革所采取的强化金融机构整并、推动金融创新、完善金融监管与提升金融业国际化水平等决策的正确性；金融改革对配置效率存在长期负向影响，这反映出台湾金融改革过程中仍然存在目标设定不合理、改革执行力低、金融创新不足、金融业国际竞争力水平相对较低等问题。

在分析台湾金融改革对金融效率影响的基础上，本文总结出台湾金融改革对大陆金融改革以及深化两岸金融合作的几点启示。在金融改革过程中，大陆应循序开放民营机构准入，不断完善相关配套措施；支持中小商业银行走联合发展道路，鼓励成立金融控股公司；鼓励金融创新，提升相关风险管理技术；强化金融监管，不断完善金融监管体系。此外，两岸金融发展具有较强的互补性，在大陆实施“一带一路”战略的新背景下，深化两岸金融合作的努力方向为，拓宽两岸金融合作领域，提升合作水平；推动改革创新，建立两岸综合性金融合作体系；落实各项既定政策，加强对接工作。

与以往相关研究相比，本文研究主要创新在于：其一，研究视角方面，改变以往研究多是以改革目标的实现为衡量金融改革成效标准的做法，从金融改革的本质目的出发，以改革对金融效率的影响程度来衡量金融改革的成效。其二，研究方法方面，本文采用主成分分析法，构建可以较客观反映改革执行情况的金融改革综合指标，克服学者以往较多采用财务指标法而使研究主观性过强的现象。其三，金融系统具备聚集与配置金融资源的功能，本文将台湾金融效率细化为聚集效率、配置效率与总效率三种情形进行分别研究，以更为全面地探究台湾金融改革对金融效率的影响。

关键词：台湾金融改革；金融效率；影响；2000-2015

Abstract

Since the 1980s, with the development of international financial liberalization, Taiwan has begun to promote the reforms of financial liberalization. At the beginning of the reforms, affected by excessive market access and other factors, the reforms led to excessive liberalization and brought a series of problems. In order to solve the problems caused by the excessive liberalization, three financial reforms were promoted after Chen Shui-bian and Ma Ying-jeou in power one after another. What is the effectiveness of the three financial reforms over a decade? The issue is highly concerned by both sides of the Strait, it not only has a profound effect on the financial development in Taiwan and the financial cooperation across the Straits, but also provides enlightenment for the Mainland. Therefore, the thesis discusses the effect of Taiwan financial reforms on financial efficiency from 2000 to 2015.

Firstly, on the review of the implementation of the three financial reforms in Taiwan and the main effect factors of financial efficiency, the thesis clarified the mechanism of the effect of Taiwan financial reforms on financial efficiency. Secondly, the author used SPSS20.0, MaxDEA and Eviews8.0 to construct the comprehensive index which reflected the implementation of the financial reforms in Taiwan, measure out the financial efficiency and set up VAR model with the comprehensive financial reform index and financial efficiency as endogenous variables to do the impulse response analysis and variance decomposition. The results showed that:

(1) After 2000, Taiwan financial reforms effected the financial efficiency by taking measures to promote financial innovation and institution integration, strengthen the financial supervision, expand the financial freedom and openness.

(2) After screening the preset indicators, we found that the index system composed with the non-performing loan (NPL) ratio, allowance for bad debts, return on assets (ROA), return on equity (ROE), loan-to-deposit ratio, proportion of foreign ownership, market value of listed companies and insurance density was most effective.

After that, two principal components were extracted from these eight indicators and the comprehensive index of financial reforms was obtained by calculating the weighted average of the two principal components.

(3) The efficiency measurement results showed that, from 2000 to 2015 the gross efficiency and the accumulation efficiency kept rising, while the allocation efficiency kept declining.

(4) The result of impulse response analysis and variance decomposition showed that Taiwan financial reforms had long-term positive effects on the gross efficiency, which reflected the reform had created good development condition for improving financial efficiency. Financial reforms also had long-term positive effect on the accumulation efficiency, which confirmed the correctness of the measures Taiwan financial reforms have taken, including integrating institutions, promoting the financial innovation, improving financial supervision and enhancing the level of financial internationalization. However, the financial reforms had long-term negative effect on the allocation efficiency, which reflected the problems existing in the process of reform in Taiwan, such as unreasonable goals, low execution of the reform, lack of financial innovation and insufficient international competitiveness of finance.

On the basis of analyzing the effect of Taiwan financial reforms on financial efficiency, the thesis summarized the enlightenment for the Mainland financial reforms and the financial cooperation cross the strait. In the process of financial reforms, the Mainland should do the following work: opening private institutions orderly, completing relevant supporting measures constantly, supporting medium-sized commercial banks to take the road of joint development, encouraging the establishment of financial holding company, promoting financial innovation, strengthening the financial supervision and improving the financial supervision system constantly. In addition, the financial development of cross-strait is highly complementary, under the new background of the development of the Belt and Road, in order to deepen the cross-strait financial cooperation, efforts can be made in the following aspects: expanding areas of cooperation, enhancing the level of cooperation, promoting financial innovation, establishing a comprehensive financial cooperation

system of cross-strait financial cooperation, implementing the established policies, and strengthening the docking work.

Compared with the existing researches, the main innovation of the thesis lies in that: Firstly, different from the previous studies which took objects as evaluation criteria, the thesis measures the effectiveness of financial reforms in terms of the effect of reforms on financial efficiency, on the basis of understanding the essence of financial reforms. Secondly, considering that the commonly used financial index method is subjective, the paper uses the principal component analysis to construct the comprehensive index of financial reform which reflects the implementation of the financial reform in Taiwan. Thirdly, the main function of the financial system is to gather and allocate financial resources, so the paper refined Taiwan financial efficiency into accumulation efficiency, allocative efficiency and gross efficiency, to explore the effect of financial reform on the financial efficiency of Taiwan comprehensively.

Keywords: Taiwan Financial Reform; Financial Efficiency; Effect; 2000 to 2015

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景与意义	1
第二节 研究思路、内容及方法	4
第三节 主要创新	7
第二章 理论基础与文献综述	8
第一节 相关概念界定	8
第二节 理论基础	11
第三节 文献综述	17
第三章 台湾金融改革的目标与执行情况	31
第一节 前期金融改革回顾	31
第二节 2000 年以来金融改革的目标与举措	37
第三节 2000 年以来金融改革的执行情况	49
第四章 台湾金融改革对金融效率影响的理论分析	63
第一节 金融效率的主要影响因素	63
第二节 台湾金融改革对金融效率的影响机理	68
第五章 台湾金融改革综合指标的构建	72
第一节 理论模型	72
第二节 金融改革指标的选取与综合指标的构建	76
第三节 构建结果说明	86
第六章 台湾金融改革对金融效率影响的实证分析	87
第一节 金融效率的测算	87
第二节 金融改革对金融效率影响的实证分析	100
第三节 实证结果说明	111
第七章 研究结论与启示	121
第一节 研究结论	121
第二节 有关启示	122

第三节 研究不足与展望	130
参考文献	132
附录	141
致谢	146

厦门大学博士论文摘要库

Table of Contents

Chapter 1 Introduction	1
Section1 Background and Significance.....	1
Section2 Framework, Content and Methodology	4
Section3 Innovation	7
Chapter 2 The Theoretical Foundation and Literature Review	8
Section1 Definition of Relevant Concepts.....	8
Section2 The Theoretical Foundation	11
Section3 The Literature Review	17
Chapter 3 The Objectives and Implementation Results of Taiwan Financial Reforms.....	31
Section1 Review of Preliminary Financial Reform.....	31
Section2 Objectives and Measures of the Financial Reforms since 2000	37
Section3 Implementation of the Financial Reforms since 2000	49
Chapter 4 The Theoretical Analysis of the Effect of Financial Reforms on Financial Efficiency	63
Section1 Main Factors that Effect Financial Efficiency	63
Section2 Analysis of the Effect that Taiwan Financial Reforms on Financial Efficiency	68
Chapter 5 Construction of Taiwan financial reforms Comprehensive	

Index.....	72
Section1 Theoretical Model.....	72
Section2 Selection and Construction of the Financial Reforms Comprehensive Index	76
Section3 Explanation on the Results of the Construction	86
Chapter6 The Empirical Analysis of the Effect of Taiwan Financial Reform on Financial Efficiency.....	87
Section1 Calculation of Financial Efficiency	87
Section2 Empirical Analysis of the Effect of Financial Reform on Financial Efficiency	100
Section3 Explanation of the Empirical Results	111
Chapter 7 Conclusion and Revelation	121
Section1 Main Conclusions	121
Section2 Main Revelation.....	122
Section 3 Limitation and Outlook	130
References	132
Appendix.....	141
Acknowledgement.....	146

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导论

第一节 研究背景与意义

一、研究背景

金融体制作作为经济体制的重要组成部分，其发展主要取决于经济发展战略，因此，在不同的经济发展阶段金融体制有着不同程度的差别。全球经济体制主要包括高度集中的计划经济体制和自由竞争的市场经济体制两大类，与之相应的金融体制也主要分为政府主导的管制型金融体制与市场主导的自由化金融体制两类（韦曙林, 2015）。在自由化金融体制下，金融资源在价格的引导下实现了在各部门、各地区间的自由流动，有利于实现金融资源的优化配置；在管制型金融体制下，政府对利率、汇率、经营业务范围等进行严格管制，把有限的金融资源用于重点发展的行业或部门，以实现经济快速增长（赵燕, 2011）。与自由化金融体制相比，管制型金融体制由于政府干预过多，金融资源配置低效。尽管如此，对于大陆、台湾等赶超型后进经济体而言，管制型金融体制是其发展的必经阶段。因为在经济起飞初期，金融市场不发达，资源配置能力较弱，加强政府管制将稀缺的金融资源集中配置，用于支持重点产业和企业的发展，可以通过实现规模经济来推动经济增长。

1945 年台湾光复之初，为维持经济稳定发展，当局对金融业实行严格保护，无论是对金融机构设立、利率订定还是经营业务范围，都进行严格管制。随着岛内外经济发展形势的变化，20 世纪 80 年代初，台湾金融体制开始朝向自由化发展方向转变。

20 世纪 80 年代起，战后主要国家与地区经济复苏发展，世界经济步入全球化发展的轨道，并掀起自由化、国际化发展的浪潮。与此同时，台湾经济发展的内外部环境产生剧烈变化。岛内经济增长迅速，随着劳动力成本的上升，经济发展面临由劳动密集型产业朝向资本技术密集型产业的转型发展；多年的对外贸易顺差带来岛内外汇存底的激增，面对较大的通货膨胀压力；岛外国际贸易保护主义抬头，美国政府等对台湾开放金融市场不断施压（檀江林, 2005）。面对新的

发展环境，台湾原有的极具干预特色的金融体制越来越不适应经济发展的要求。为适应新的变化，1984 年台湾当局提出经济自由化发展方针，通过减少不必要的行政干预，充分发挥市场的自动调节机能。台湾经济的自由化发展，必然要求政府管制型金融体制转化为自由化金融体制^①。为此，1985 年台湾当局开始推动金融自由化改革，逐步实现了利率自由化、汇率自由化、开放金融机构新设，并建立起货币市场、完善资本市场、发展外汇市场和离岸金融市场等。

20 世纪末期的台湾金融自由化改革，在取得一系列成就的同时也引致新的发展问题。特别是，随着金融自由化的推进，受当局改革经验不足等因素的影响，改革的相关配套措施缺乏引致金融的过度自由化，金融机构数目激增、恶性竞争加剧、资本品质下滑、获利能力下降等问题日益突出。岛内接连发生多起竞争力不足的金融机构倒闭等情况，严重冲击金融系统的稳定性，并于 1998 年爆发了一场“本土性”金融危机。从 1997 年 6 月到 1999 年 2 月，在不到两年的时间里，台湾股市跌幅高达 39%，比同期韩国（26%）、新加坡（31%）、日本（32%）、泰国（35%）的下跌幅度都要大^②。为摆脱金融危机的困扰，台湾当局分别采取降低银行业营业税率与存款准备金率、对证券交易税改采弹性税率等举措。这些措施虽然在短期内缓解了金融危机的冲击，但是金融机构数目过多、恶性竞争加剧等问题并未得到根本性解决。

为从根本上解决金融过度自由化带来的问题，2000 年起，在陈水扁与马英九相继上台执政之后，台湾当局接连推动三次金融改革。2000 年陈水扁上台后，先后推动以“除弊”、“兴利”为目标的两次金融改革。第一次金融改革的重点在于加速整顿问题机构，打消金融呆账、改善金融机构体质。在第一次金融改革之后，尽管金融机构坏账比率下降、资本充足率提升，但是，机构数目仍然偏多、规模偏小、获利情况欠佳。为推动“区域金融服务中心”建设，2004 年陈水扁当局又提出以“兴利”为目标的第二次金融改革计划，意图通过推动机构整并提升金融竞争力与国际化程度。此次改革，由于“限时限量限对象”的金融整并在启动之初即引发强烈的社会争议，最后以失败告终。2008 年马英九执政后，面对第二次金融改革的遗弊，为打造台湾为“亚太金融中心”持续推动机构整并，不断拓展海外金融市场。一方面强化与大陆间的金融合作，另一方面开打金融“亚

①檀江林. 经济自由化以来台湾金融改革研究[M]. 合肥工业大学出版社, 2005.

②朱磊. “台湾股票市场概况之六：股市泡沫”，

http://www.taiwan.cn/jinrong/zjzl/200912/t20091211_1171494.htm, 2009.12.11.

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.